信用评级公告

联合〔2022〕4856 号

联合资信评估股份有限公司通过对多伦科技股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持多伦科技股份有限公司主体长期信用等级为 AA^{-}，维持“多伦转债”信用等级为 AA^{-}，评级展望调整为负面。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二二年六月二十三日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

多伦科技股份有限公司
公开发行可转换公司债券 2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
多伦科技股份有限公司	AA⁻	负面	AA⁻	稳定
多伦转债	AA⁻	负面	AA⁻	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
多伦转债	6.40 亿元	6.40 亿元	2026/10/13

注：1.上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；2.债券余额为截至 2022 年 3 月末

评级时间：2022 年 6 月 23 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型（打分表）	V3.1.202204

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa⁻		评级结果	AA⁻
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	4
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		3
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1－F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

跟踪期内，多伦科技股份有限公司（以下简称“公司”）继续从事车管、交通、驾培与车检业务。2021 年，公司保持了行业内的技术优势，债务负担较轻。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到新增车检站带来更大经营风险、资产存在减值风险、期间费用对利润侵蚀严重、业绩亏损、偿债指标变弱、在建项目盈利不达预期风险较大、未申请银行授信等因素可能对公司信用水平产生不利影响。

未来，公司计划加大研发力度，促进业务协同发展。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA⁻，维持“多伦转债”的信用等级为AA⁻，同时评级展望调整为负面。

优势

1. **公司保持了行业内的技术优势。**截至 2021 年末，公司共参与制定 1 项国家标准、10 项行业标准，累计获得国家授权专利 183 件。
2. **债务负担较轻。**截至 2021 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末分别为 42.92%、25.57%和 24.33%。

关注

1. **车检站数量增长较快，带来更大经营风险。**2020 年 11 月，车检新规出台致使全国车检需求减少。2021 年，部分地区车检行业出现无序低价竞争。在此背景下，公司仍通过自建或并购新增车检站数量，部分地区车检站服务价格受到影响的同时，车检业务营业成本同比增长 196.25%。2021 年，多伦汽车检测集团有限公司净利润亏损 1.92 亿元。
2. **资产存在减值风险。**截至 2021 年末，公司应收账款账龄较长，并购车检站形成的商誉仍存在减值风险。
3. **期间费用对利润侵蚀严重。**2021 年，公司费用总额为 2.90 亿元，同比增长 42.59%；期间费用率为 40.52%，

分析师：蒲雅修　孙菁
邮箱：lianhe@lhratings.com
电话：010-85679696
传真：010-85679228
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）
网址：www.lhratings.com

同比提高 8.57 个百分点。

4. **业绩亏损，偿债能力指标变弱。**2021 年，受业绩亏损及现金减少影响，公司流动比率、速动比率与现金短期债务比均有所下降，EBITDA 不能保障公司债务。

5. **在建项目盈利不达预期风险较大。**截至 2021 年末，公司重要在建项目主要为品牌机动车检测站建设项目，未来还需投资 3.66 亿元。考虑到车检新规减少车检需求总量、车检站增加员工薪酬等因素影响，该项目未来收益不达预期风险较大。

6. **未申请银行授信。**截至 2021 年末，公司尚未申请银行授信额度，间接融资渠道有待拓展。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产（亿元）	9.77	12.36	10.37	10.66
资产总额（亿元）	21.58	29.72	29.42	29.85
所有者权益（亿元）	16.36	18.73	16.98	17.04
短期债务（亿元）	0.00	0.16	0.43	0.37
长期债务（亿元）	0.00	5.07	5.38	5.48
全部债务（亿元）	0.00	5.23	5.81	5.85
营业总收入（亿元）	6.98	6.36	7.15	1.63
利润总额（亿元）	1.77	0.92	-1.83	0.02
EBITDA（亿元）	2.14	1.57	-0.36	--
经营性净现金流（亿元）	1.03	0.60	1.24	0.58
营业利润率（%）	49.66	46.14	38.37	41.12
净资产收益率（%）	9.14	4.43	-10.31	--
资产负债率（%）	24.22	36.97	42.30	42.92
全部债务资本化比率（%）	0.00	21.84	25.51	25.57
流动比率（%）	333.50	410.97	320.10	308.18
经营现金流动负债比（%）	20.86	12.94	23.16	--
现金短期债务比（倍）	*	76.91	23.97	28.46
EBITDA 利息倍数（倍）	*	20.14	-0.81	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	3.32	-16.30	--
公司本部（母公司）				
项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额（亿元）	20.64	26.36	26.62	/
所有者权益（亿元）	16.07	17.45	17.34	/
全部债务（亿元）	0.00	5.15	5.49	/
营业总收入（亿元）	6.21	4.80	3.94	/
利润总额（亿元）	1.55	0.60	0.04	/
资产负债率（%）	22.15	33.81	34.85	/
全部债务资本化比率（%）	0.00	22.80	24.05	/
流动比率（%）	345.05	454.74	311.39	/
经营现金流动负债比（%）	23.35	-4.58	14.85	/

注：1. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 2020 年数据为调整后的 2021 年期初数
资料来源：公司财务报告

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
多伦转债	AA-	AA-	稳定	2021/6/22	范瑞 罗峤	一般工商企业信用评级方法/模型 V3.0.201907	阅读全文
多伦转债	AA-	AA-	稳定	2020/05/08	孙长征 罗峤	原联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法	阅读全文

注：2020 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声　明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受多伦科技股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

多伦科技股份有限公司
公开发行可转换公司债券 2022 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于多伦科技股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司成立于 1995 年，前身为南京多伦精密系统有限公司，初始注册资本为 20.00 万美元。2011 年，公司整体变更为股份有限公司并更为现名。2016 年 5 月，公司于上海证券交易所上市，股票简称“多伦科技”，股票代码为“603528.SH”，发行后总股本为 2.07 亿股。历经数次送转股、回购、转债转股，截至 2022 年 3 月末，公司总股本 6.27 亿元；北京安东企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“北京安东”）持有公司总股本的 62.68%，为公司第一大股东；章安强为公司实际控制人。截至 2022 年 3 月末，公司控股股东和实际控制人所持公司股份均不存在质押情况。

公司主营业务为车管业务、交通业务、驾培业务和车检业务。跟踪期内，公司经营范围与组织结构未发生重大变化。截至 2021 年末，公司合并范围内的子公司 88 家，在职员工合计 2091 人。

截至 2021 年末，公司合并资产总额 29.42 亿元，所有者权益 16.98 亿元（含少数股东权益 1.12 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 7.15 亿元，利润总额-1.83 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司合并资产总额 29.85 亿元，所有者权益 17.04 亿元（含少数股东权益 1.11 亿元）；2022 年 1－3 月，公司实现营业总收入 1.63 亿元，利润总额 0.02 亿元。

公司注册地址：江苏省南京市江宁区天印大道 1555 号；法定代表人：章安强。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2022 年 3 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表。

截至 2021 年末，公司累计投入承诺项目的募集资金 2.68 亿元，购买理财产品 1.94 亿元，剩余募集资金 1.81 亿元。公司已在付息日正常付息。

表 1　截至 2022 年 3 月末公司存续债券概况

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
多伦转债	6.40 亿元	6.40 亿元	2020/10/13	6 年

资料来源：Wind

四、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速[1]（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

[1] 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的几何平均增长率，下同。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2　2021 一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30（4.95）	7.90（5.47）	4.90（4.85）	4.00（5.19）	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50（6.79）	15.90（6.95）	11.80（6.37）	9.60（6.15）	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60（2.90）	12.60（4.40）	7.30（3.80）	4.90（3.90）	9.30
房地产投资（%）	25.60（7.60）	15.00（8.20）	8.80（7.20）	4.40（5.69）	0.70
基建投资（%）	29.70（2.30）	7.80（2.40）	1.50（0.40）	0.40（0.65）	8.50
制造业投资（%）	29.80（-2.0）	19.20（2.00）	14.80（3.30）	13.50（4.80）	15.60
社会消费品零售（%）	33.90（4.14）	23.00（4.39）	16.40（3.93）	12.50（3.98）	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70（4.53）	12.00（5.14）	9.70（5.05）	8.10（5.06）	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧

烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022年一季度新增社融规模12.06万亿元，比上年同期多增1.77万亿元；3月末社融规模存量同比增长10.60%，增速较上年末高0.30个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增9238亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增4258亿元和4050亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022年一季度，全国一般公共预算收入6.20万亿元，同比增长8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入5.25万亿元，同比增长7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022年一季度全国一般公共预算支出6.36万亿元，同比增长8.30%，为全年预算的23.80%，进度比上年同期加快0.30个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022年一季度，城镇调查失业率均值为5.53%，其中1月、2月就业情况总体稳定，调查失业率分别为5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而3月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至5.80%，较上年同期上升0.50个百分点，稳就业压力有所增大。2022年一季度，全国居民人均可支配收入1.03万元，实际同比增长5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。2022年4月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现5.50%增长目标的困难有所加大。

五、行业分析

2021年，中国机动车保有量、机动车驾驶人数和新领证驾驶人数持续增长。车检新规的出台降低了车检频率，中国车检需求总量有所下降，部分地区车检行业出现无序低价竞争。

公安部交管局公布的数据显示，截至2022年3月末，中国机动车保有量为4.02亿辆，其中汽车3.07亿辆。截至2021年末，中国机动车驾驶人总数达4.81亿人，其中汽车驾驶人4.44亿人。根据商务部数据显示，2020年中国智慧交通市场规模3547亿元，预计2025年将达到6948亿元，年均增速14.39%。

车管、驾培行业方面，随着我国经济社会持续发展，机动车保有量保持较快增长，机动车驾驶员培训完成人数持续增长。2021年，中国新领证驾驶人达2750万人，占全国机动车驾驶人

总数的 5.72%，同比增长 23.25%。车管所“放管服”改革持续推进，车管所数字化升级市场空间广阔。2021 年网上办理车辆和驾驶证业务 9150 万次，同比增长 35.17%，数智车管业务需求持续向上。与其他国家相比，大量采用计算机自动评判是我国驾驶人考试行业的主要特征。业务信息化、服务智能化等改革内容激发了很多新的业务场景和需求，驱动车管所业务管理加快数字化升级进程，为行业带来广阔的市场空间。

车检行业，自 2014 年起，政府在机动车检测领域快速推进“简政放权”“三检合一”政策，并逐步放开机动车检测收费，推动民营资本快速进入机动车检测市场。低价竞争具有区域性特点，不同地区车检站分布密度不一，政府监管力度也不一样。2020 年 11 月，车检新规出台，非营运轿车 6 年内免予上线检测，只需每两年申请检验标志；超过 6 年不满 10 年的，检验周期由每年检验 1 次放宽至每两年检验 1 次，即私家车 10 年内仅需上线检测 2 次，分别是第 6 年、第 8 年。车检新规降低了车检频率，使得 2021 年全国车检需求总量有所下降，部分地区车检行业出现无序低价竞争。传统燃油车检测标准不再充分适用新能源汽车，预计未来出台的新能源车检难度将有所提升，所需建设投资规模将加大，行业门槛提高推动车检行业进入发展新阶段。截至 2021 年末，全国新能源汽车保有量达 784 万辆，增长 59.25%，呈持续高速增长态势。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 3 月末，公司总股本 6.27 亿元；北京安东持有公司总股本的 62.68%，为公司第一大股东；章安强为公司实际控制人。截至 2022 年 3 月末，公司控股股东和实际控制人不存在股权质押情况。

2. 规模及竞争力

2021 年，公司维持了技术优势与营销网络优势。

技术方面，公司重视技术创新与产品研发。截至2021年末，公司共参与制定1项国家标准、10项行业标准，累计获得国家授权专利183件，其中发明专利13件、实用新型专利89件、外观设计专利81件；计算机软件著作权192件、软件产品登记证书72件、注册商标62件。

营销网络方面，公司营销网络覆盖面广，并仍在完善过程中。截至 2021 年末，公司已形成 15 个分公司及区域办事处，在全国建立 68 个售后服务中心，覆盖全国 31 个省市自治区的 264 个城市，有利于快速响应客户需求。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91320100608951170W），截至 2022 年 5 月 23 日，公司无未结清或已结清的不良/关注类信贷记录。

截至 2022 年 6 月 20 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2021 年，公司董事会成员有变动，管理运作正常。

2021 年，公司董事会成员变动情况见下表；高级管理人员未发生变化；管理制度未发生重大变动，管理运作正常。自 2017 年以来，公司四任董事会秘书因个人原因辞职。截至 2022 年 4 月末，公司尚未正式聘任新的董事会秘书。

表 3　2021 年以来公司高管变动情况

姓名	担任的职务	变动情况	时间
邓丽芸	原董事、董事会秘书	个人原因离任	2021.1
吴日晖	董事会秘书	聘任	2021.5
吴日晖	董事会秘书	个人原因离任	2022.4

资料来源：公司年报

八、经营分析

1. 经营概况

2021 年，公司自建或并购的车检站数量增加，营业总收入有所增长。受综合毛利率下降、费用增长、计提商誉减值影响，公司利润总额亏损。

2021 年，公司仍从事车管业务、交通业务、驾培务和车检业务。其中，车管业务以驾驶考试系统销售为主；交通业务以交通指挥领域的系统集成为主；驾培业务为向驾校提供兼有硬件与软件的驾培产品并收取费用；车检业务即公司下属机动车检测站为客户提供车检服务。2021 年，公司营业总收入大幅增长，主要系公司自建或并购的车检站数量增加，车检业务收入增长所致。2020 年，驾照考试、驾驶培训等业务收入受疫情影响有所下降。2021 年，得益于疫情控制常态化、下游需求恢复，公司车管、交通、驾培业务收入同比均有所增长。2021 年，公司利润总额亏损 1.83 亿元，主要系综合毛利率下降、费用增长、公司计提商誉减值准备所致。

毛利率方面，2021 年，公司综合毛利率同比有所下降。其中，车管业务毛利率有所上升，交通、驾培业务毛利率小幅下降，车检业务毛利率大幅下降，主要系公司车检站所在的部分地区出现低价竞争影响公司车检业务收入，车检站装修、人工费用增加使得营业成本大幅增长所致。

2022 年 1—3 月，受公司车管、交通业务较上年同期取得的验收报告减少影响，公司营业收入和利润总额同比大幅下降；公司实现营业收入 1.63 亿元，同比下降 30.01%；实现利润总额 0.02 亿元，同比下降 95.04%。

表 4　20200—2021 年公司营业总收入及毛利率情况

项目	2020 年			2021 年			收入同比变化（%）	毛利率同比变化（%）
	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）	收入（亿元）	占比（%）	毛利率（%）		
车管业务	2.56	40.32	56.30	2.84	39.73	60.31	10.78	4.01
交通业务	1.37	21.53	33.59	1.62	22.62	30.91	18.07	-2.68
驾培业务	0.94	14.75	40.85	1.04	14.51	35.38	10.57	-5.47
车检业务	0.84	13.23	45.41	1.55	21.71	12.35	84.50	-33.06
其他	0.65	10.16	--	0.10	1.44	--	-84.11	--
合计	**6.36**	**100.00**	**47.29**	**7.15**	**100.00**	**39.53**	**12.43**	**-7.76**

资料来源：公司年报，联合资信整理

2. 原材料采购

2021 年，受大宗商品涨价及收入规模扩大等因素影响，公司原材料采购成本有所上升。

公司车管、交通、驾培业务所需的原材料均为统一采购，原材料种类繁多，可分为标准件与非标准件。对于标准件，公司进行计划采购，定期向合格供应商发出订单以补充库存；对于非标准件，公司计划部每天对市场部新取得的订单进行拆分，并对其中的非标准零部件直接向采购部下达采购计划。2021 年，受原材料价格上涨、营业规模扩大等因素影响，公司原材料采购总额为 1.95 亿元，同比增长 50.06%；公司向前五名供应商采购金额占年度采购总额的 25.70%，采购集中度一般。前五名供应商中关联方采购额为 761.24 万元，占年度采购总额的 3.91%。

公司采购的原材料包括电子元器件和铜、铝、钢材等金属材料。2021 年以来，主要电子元器件与金属价格呈上涨趋势，公司存在一定成本控制压力。

3. 业务经营

2021 年，公司各项业务经营模式没有明显变化，车检站数量增长较快，但车检业务亏损。

（1）车管业务

车管业务主要为驾驶考试系统集成业务，下游客户主要为驾考考场。驾驶考试系统集成产品自行加工环节较少，生产过程主要包括设计、安装、调试等环节。加工环节中，核心部件由公司自行生产，非核心部件采用外购或外协方式获取；安装环节，公司在项目现场根据客户要求进行设备安装与系统集成测试；调试环节，公司根据考场试运营情况对驾考系统进行调试与修改；具备验收条件后，由客户与地方公安交管部门组织对包括驾考系统在内的整个考场进行验收；验收通过后，公司根据客户提供的验收报告确认收入与成本。

驾驶考试系统销售收入受驾驶考试政策变化影响较大。2020 年，车管业务受疫情影响同比下降 33.16%。2021 年，随着新冠疫情控制常态化，公司车管业务收入有所回升。

2022 年 1－3 月，车管业务取得的验收报告较上年同期有所减少，收入有所下降。

（2）交通业务

交通业务主要为交通指挥系统集成，包括交通指挥中心平台、前端控制系统、信号控制系统等，下游客户主要为交管部门、建设委员会和城投公司等。交通业务产品生产加工环节在公司内部完成，安装、集成和调试环节在客户现场完成。交通产品依据合同是否约定公司承担安装义务可分为两类：①不需提供安装服务的产品（部分直接销售的信号灯、信号机产品等），公司在产品实际交货并且符合会计准则收入确认条件时确认销售收入，生产周期相对较短；②需要提供安装服务的产品（部分承担安装义务的信号灯、信号机产品和电子警察产品等），公司需要取得客户验收报告才确认收入、结转成本，验收通常由客户的主管部门组织进行，期限长短具有一定不确定性。

公司分别于云南、河北成立参、控股子公司进行交通业务产品销售，销售渠道由合作对象提供，公司提供研发、生产服务。目前，公司交通业务市场以南京、云南、河北为主。2021 年，得益于部分大额合同确认收入，公司交通业务收入有所增长。其中，“唐山丰南区智慧交通项目”合同金额 1.49 亿元，2021 年确认收入 1.07 亿元；“开发区交通精细化管控项目”合同金额 1230.00 万元，2021 年全部确认收入。截至 2021 年末，唐山市丰南区公安局交通警察支队所欠应收账款账面价值为 1.07 亿元。公司交通业务客户主要为政府机构，收入回款与项目验收之间存在一定间隔。2021 年，公司已采取电话催促、登门拜访等方式催收交通业务应收账款。

2022 年 1－3 月，交通业务取得的验收报告较上年同期有所减少，收入有所下降。

（3）驾培业务

驾培业务为向驾校提供兼有硬件与软件的驾培产品，并收取服务费或租赁费。其硬件产品主要有模拟驾驶器，软件产品主要包括机器人教练和计时培训系统，并含有公司自行研发的驾培教学体系。驾培业务的产品生产加工环节在公司内部完成，安装与调试环节在驾校完成。服务费收取方面，公司根据驾培产品的服务课时向学员收取服务费；此外，公司也直接向驾校出租驾培产品以收取租赁费。

公司拥有自营学车平台。截至2021年末，多伦学车平台注册驾校数量为2663所，较上年增加304所；年度注册的学员数量为214万人，累计注册人数达549万人。年度活跃人次达6862万人次，同比增长67%。

公司线下合作驾校主要分布在江西、山东、河南、河北、广东、福建和东三省等地。2021年，公司驾培业务收入1.04亿元，其中服务收入9975.74万元，同比增长18.47%。

（4）车检业务

车检业务即为公司下属车检站向车主提供车检服务，并收取车检费用。公司车检业务的运营主体为多伦汽车检测集团有限公司（以下简称“多伦车检”），具有运营管理总部和下属车检站，下属车检站主要通过自建或收购方式获得。自建车检站资金投入较大，现金回流较慢，业务放量需要一定时间。收购车检站现金回流较快，但可能需要投入一定场地设施改造费。公司希望通过提供标准化服务树立多伦车检品牌形象，

通过提高运营效率提升多伦车检盈利能力。公司下属车检站主要分布在山东、江苏、湖北、河北与浙江等地。

2021 年，多伦车检站数量增长较快，车检业务收入大幅增长，但净利润亏损，主要有两方面原因：第一，受车检新规影响，2021 年全国车检需求减少，部分地区车检行业出现无序低价竞争，公司在当地的车检站收入收到影响；第二，公司新增车检站前期装修、人工等成本较高，营业成本同比增长 196.25%。

表 5　多伦车检经营情况

项目名称	2020 年	2021 年	同比变化（%）
车检站数量（个）	52	73	40.38
检测站累计投资（亿元）	3.45	4.86	40.76
营业收入（亿元）	0.57	1.31	130.53
净利润（亿元）	0.02	-1.92	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

2021 年为车检新规实施第一年，对车检需求总量影响最大，故部分地区低价竞争现象较为严重。未来，随着车检需求逐步平稳，部分竞争力较弱的小车检站有望被淘汰，车检市场秩序有望恢复正常。

4. 在建项目

截至 2021 年末，公司在建项目主要为募投项目，车检项目未来盈利不达预期的风险较大。公司仍存在一定筹资压力。

截至2021年末，公司在建项目主要有四个，未来所需投入资金规模较大。“多伦转债”募集资金可提供一部分资金支持，公司仍存在一定筹资压力。

表 6　截至 2021 年末公司重要在建项目情况

（单位：亿元）

项目名称	预算数	已投资	还需投资
品牌机动车检测站建设项目	6.38	3.59	2.79
“人车路云”协同的智慧交通一体化解决方案的研发设计项目	0.94	0.07	0.88
研发测试中心	0.46	0.34	未计算
机加工厂房扩建	0.14	0.12	未计算
合计	**7.92**	**4.12**	**3.66**

资料来源：公司提供，联合资信整理

“人车路云”协同的智慧交通一体化解决方案的研发设计项目主要用于提升公司研发能力，计划于 2023 年 4 月完工。

品牌机动车检测站建设项目主要用于发展公司车检业务，包括收购车检站等，计划于 2023 年 4 月完工。考虑到车检新规出台后车检需求总量减少、车检站增加员工薪酬等因素影响，在建项目未来收益不达预期风险较大。

5. 经营效率

2021 年，公司经营效率指标有所改善。

2021年，公司销售债权周转次数为1.89次，存货周转次数为1.81次，同比有所上升；总资产周转次数为0.24次，同比变化不大。

6. 未来发展

公司计划加大研发力度，促进业务协同发展。

2022年，公司将继续加大研发投入，完善销售服务网络，提升企业经营质量，完善人才梯队建设。未来，公司将继续深耕交通安全行业，推进驾管业务、驾培业务、交通业务和车检业务协同发展。在车检新规影响下，公司自建或收购车检站的活动将更为谨慎。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2021 年财务报告，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留审计意见。公司提供的 2022 年一季度财务报告未经审计。

截至 2021 年末，公司纳入合并范围的子公司共 88 家，较 2020 年末新增 29 家，减少 2 家。新增子公司主要为自建或并购的车检站，对合并报表有一定影响，公司财务数据可比性一般。

截至 2021 年末，公司合并资产总额 29.42

亿元，所有者权益 16.98 亿元（含少数股东权益 1.12 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 7.15 亿元，利润总额-1.83 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司合并资产总额 29.85 亿元，所有者权益 17.04 亿元（含少数股东权益 1.11 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 1.63 亿元，利润总额 0.02 亿元。

2. 资产质量

截至2021年末，公司资产规模变化不大，非流动资产占比上升，应收账款账龄较长，商誉存在减值风险。公司资产流动性下降。

截至2021年末，公司资产总额较上年末变化不大，非流动资产占比上升。

表 7　2019—2021 年末公司资产主要构成

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2021 年末较上年末变化（%）
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	
流动资产	**16.38**	**75.91**	**18.90**	**63.59**	**17.19**	**58.42**	**-9.06**
货币资金	7.11	32.94	10.35	34.83	6.13	20.84	-40.78
交易性金融资产	2.65	12.28	2.00	6.73	4.21	14.32	110.57
应收账款	3.26	15.08	3.61	12.15	3.93	13.35	8.82
存货	3.03	14.02	2.50	8.43	2.27	7.72	-9.33
非流动资产	**5.20**	**24.09**	**10.82**	**36.41**	**12.23**	**41.58**	**13.04**
固定资产	1.92	8.91	3.65	12.27	4.27	14.51	17.01
使用权资产	0.00	0.00	1.33	4.47	1.91	6.48	43.70
商誉	0.00	0.00	1.94	6.52	1.64	5.57	-15.42
资产总额	**21.58**	**100.00**	**29.72**	**100.00**	**29.42**	**100.00**	**-1.01**

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

（1）流动资产

截至2021年末，公司流动资产较上年末有所下降，主要系货币资金减少所致。

截至2021年末，公司货币资金较上年末大幅下降，主要系公司购买理财产品所致；货币资金中受限资金0.24亿元，主要为银行承兑保证金、保函保证金和共管账户保证金，受限比例低。

截至2021年末，公司交易性金融资产较上年末大幅增长，主要系公司购买的理财产品增加所致。

截至2021年末，公司应收账款较上年末有所增长。从账龄分布看，1年以内的占48.21%、1至2年的占17.74%、超过两年的占34.05%，整体账龄较长；应收账款共计提还账准备1.42亿元，计提比例为26.59%。应收账款前五名的欠款方主要为交通业务的政府机构客户，合计欠款占应收账款期末余额的31.25%，欠款集中度一般。

截至2021年末，公司存货较上年末有所下降；存货主要由原材料（占24.76%）和在产品（占68.76%）构成。

（2）非流动资产

截至2021年末，公司非流动资产较上年末大幅增长，主要系固定资产和使用权资产增长所致。

截至2021年末，公司商誉较上年末有所下降；公司商誉所在资产组包括50个车检站和1个驾校。2021年，公司新增商誉1.35亿元，主要为并购车检站形成；计提商誉减值准备1.60亿元，包括前期投资23个车检站形成的商誉。考虑到公司车检站受车检新规影响，未来收益可能不达预期，公司商誉仍存在减值风险。截至2021年末，公司固定资产有所增长，主要系车检站数量增加所致；使用权资产大幅增长，主要系公司执行新租赁准则，增加了租赁负债，该科目相应增加所致。

截至2021年末，公司受限资产合计0.25亿元，包括受限货币资金0.24元和应收票据0.01亿元，占总资产比重很低。

截至2022年3月末，公司合并资产总额29.85亿元，较上年末增长1.45%。资产规模与结构较上年末变化不大。

3. 资本结构

（1）所有者权益

截至2021年末，受业绩亏损影响，公司所有者权益有所下降，所有者权益结构稳定性尚可。

截至2021年末，公司所有者权益16.98亿元，较上年末下降9.38%，主要系公司业绩亏损，未分配利润减少所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为93.41%。在归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占39.51%、13.30%和29.63%。公司所有者权益结构稳定性尚可。

截至2022年3月末，公司所有者权益17.04亿元，较上年末增长0.35%。所有者权益规模与结构较上年末变化不大。

（2）负债

截至2021年末，公司负债总额有所增长，以经营性负债为主，债务负担较轻。

截至2021年末，公司负债总额有所增长，主要为经营性负债。

表 8　2019－2021 年公司负债主要构成

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2021 年末较上年变化（%）
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	
流动负债	**4.91**	**93.97**	**4.60**	**41.85**	**5.37**	**43.15**	**16.76**
应付账款	1.58	30.22	1.60	14.58	1.86	14.96	16.15
合同负债	0.00	0.00	1.64	14.89	1.71	13.78	4.75
非流动负债	**0.32**	**6.03**	**6.39**	**58.15**	**7.08**	**56.85**	**10.72**
应付债券	0.00	0.00	5.07	46.17	5.38	43.24	6.07
租赁负债	0.00	0.00	1.08	9.84	1.49	11.96	37.58
负债总额	**5.23**	**100.00**	**10.99**	**100.00**	**12.45**	**100.00**	**13.25**

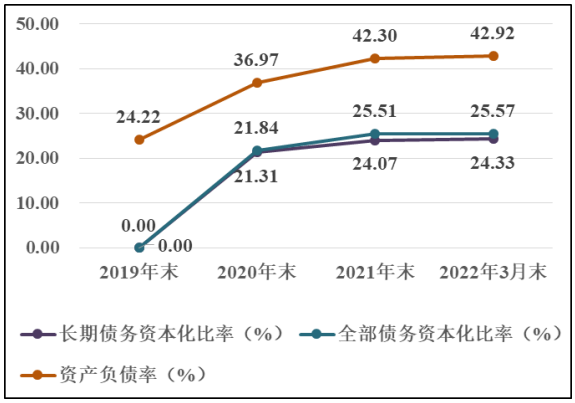
数据来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年末，公司流动负债较上年末有所增长，主要系经营规模扩大，应付账款增长所致。

截至2021年末，公司非流动负债较上年末有所增长，主要系公司执行新租赁准则，租赁负债增长所致。

截至2022年3月末，公司负债总额12.81亿元，较上年末增长2.95%，负债规模与结构较上年末变化不大。

图 1　2019—2022 年 3 月末公司债务指标变化



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

债务方面，截至2021年末，公司全部债务5.81亿元，较上年末增长11.08%，短期债务占

7.44%，长期债务占92.56%。其中，短期债务0.43亿元，较上年末增长169.37%，主要系一年内到期的非流动负债增加所致；长期债务5.38亿元，较上年末增长6.07%。从债务指标来看，截至2021年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末分别提高5.33个百分点、3.67个百分点和2.76个百分点。公司债务负担较轻。

截至2022年3月末，公司全部债务5.85亿元，较上年末增长0.64%，债务规模与结构变化不大。公司长期债务均为“多伦转债”，集中偿付压力不大。

4. 盈利能力

2021 年，公司营业收入有所增长，期间费用对利润侵蚀严重，利润总额亏损，受商誉减值影响大。

2021年，公司营业总收入同比有所增长，具体情况见本报告“八、经营分析”章节；利润总额为亏损，主要系期间费用侵蚀、计提商誉减值准备所致。

从期间费用看，2021 年，公司费用总额为 2.90 亿元，同比增长 42.59%。公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 30.17%、38.65%、18.95%和 12.24%。其中，销售费用和管理费用分别同比增长 27.00%和 17.82%，主要系车检站数量增加，职工薪酬等费用增加所致；研发费用同比增长 34.24%，主要系公司加大研发投入，职工薪酬等费用增加所致；财务费用同比大幅增长，主要系计提“多伦转债”利息支出所致。2021 年，公司期间费用率[2]为 40.52%，同比提高 8.57 个百分点，对利润侵蚀严重。

2021年，公司实现投资收益0.04亿元，实现其他收益0.19亿元，对利润总额影响不大；公司计提商誉减值准备1.60亿元，对利润总额影响很大。

表 9　公司盈利能力变化情况

项目	2020 年	2021 年	同比变化（%/百分点）
营业总收入（亿元）	6.36	7.15	12.43
利润总额（亿元）	0.92	-1.83	-298.44
营业利润率（%）	46.14	38.37	-7.77
总资本收益率（%）	3.79	-5.74	-9.53
净资产收益率（%）	4.43	-10.31	-14.74

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2021 年，公司各项盈利指标同比均有所下降，盈利能力有待增强。

2022年1－3月，公司营业总收入与利润总额同比均大幅下降，详见本报告“八、经营分析”章节。

5. 现金流

2021年，公司现金净流出规模大，收入实现质量有所提升，存在一定筹资压力。

从经营活动来看，2021 年，公司经营现金流入与流出量均有所增长，主要系收入规模扩大所致；经营活动现金净流入大幅增长，收入实现质量有所提升。

从投资活动来看，2021 年，公司投资活动现金净流出规模大幅增长，主要系使用募投资金所致。

2021 年，公司筹资前现金依然为净流出，公司存在一定筹资压力。

从筹资活动来看，2021 年，公司筹资活动现金由净流入转为净流出，主要系支付车检站的场地租金所致。根据新租赁准则要求，车检站场地租金计入筹资现金流。

表 10　公司现金流情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2021 年	同比变化
经营活动现金流入量	6.32	7.65	21.12
经营活动现金流出量	5.72	6.41	11.97
经营活动现金流净额	**0.60**	**1.24**	**108.95**
投资活动现金流入量	6.62	13.24	100.01
投资活动现金流出量	10.24	18.19	77.65

[2] 期间费用率=期间费用/营业总收入

投资活动现金流净额	**-3.62**	**-4.94**	**36.71**
筹资活动前现金流净额	**-3.02**	**-3.70**	**22.48**
筹资活动现金流入量	6.67	0.08	-98.80
筹资活动现金流出量	0.55	0.70	27.56
筹资活动现金流净额	**6.13**	**-0.61**	**-110.04**
现金流净额	**3.10**	**-4.32**	**-239.06**
现金收入比	93.76	101.49	7.73

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金净流入 0.58 亿元，投资活动现金净流入 0.03 亿元，筹资活动现金净流出 0.09 亿元，现金及现金等价物净增加 0.53 亿元。

6. 偿债指标

2021 年，受业绩亏损及现金减少影响，公司长、短期偿债指标整体变弱。

表 11　公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年
短期偿债能力	流动比率（%）	410.97	320.10
	速动比率（%）	356.51	277.81
	经营现金/流动负债（%）	12.94	23.16
	经营现金/短期债务（倍）	3.71	2.87
	现金类资产/短期债务（倍）	76.91	23.97
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	1.57	-0.36
	全部债务/EBITDA（倍）	3.32	-16.30
	经营现金/全部债务（倍）	0.11	0.21
	EBITDA/利息支出（倍）	20.14	-0.81
	经营现金/利息支出（倍）	7.62	2.81

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2021年末，公司流动比率、速动比率与现金短期债务比均有所下降；受经营性净现金流增长影响，公司经营现金对短期债务的覆盖程度上升。

2021年，公司EBITDA由正转负，不能保障公司债务；经营现金对债务和利息的覆盖程度变强。

截至2022年3月末，公司尚未申请银行授信额度，间接融资渠道有待拓展。公司为A股上市公司，具备直接融资渠道。

截至2021年末，公司无重大诉讼、仲裁；无对外担保事项。

7. 母公司财务分析

母公司主要经营车管、交通和驾培业务，投资收益对利润影响大，债务负担较轻。

截至2021年末，母公司资产总额26.62亿元，较上年末增长0.98%。其中，流动资产占43.10%，非流动资产占56.90%。母公司资产规模与结构较上年末变化不大。

截至2021年末，母公司所有者权益为17.34亿元，较上年末下降0.62%。在归属母公司所有者权益中，实收资本占36.13%、资本公积占12.10%、未分配利润占35.72%、盈余公积占9.01%。母公司所有者权益稳定性尚可。

截至2021年末，母公司负债总额9.28亿元，较上年末增长4.11%。其中，流动负债占39.71%，主要为经营性负债；非流动负债占60.29%，主要为应付债券。

截至2021年末，母公司全部债务5.49亿元，主要为“多伦转债”；母公司全部债务资本化比率为24.05%，债务负担较轻。

2021年，母公司营业总收入为3.94亿元，利润总额为0.04亿元。同期，母公司投资收益为0.21亿元，对利润总额影响大。

现金流方面，2021年，母公司经营活动现金流净额为0.55亿元，投资活动现金流净额为-5.91亿元，筹资活动现金流净额为-0.30亿元。

表 12　2021 年合并报表与母公司财务数据比较

（单位：亿元）

科目	合并报表	母公司
资产	29.42	26.62
所有者权益	16.98	17.34
全部债务	5.81	5.49
营业总收入	7.15	3.94
利润总额	-1.83	0.04
经营性净现金流	1.24	0.55

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十、债券偿还能力分析

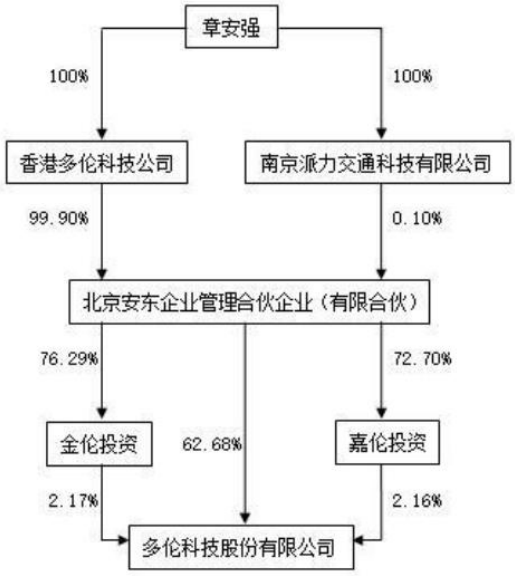
截至2022年3月末，“多伦转债”余额为6.40亿元，将于2026年到期。2021年，公司经营活动现金流入量和经营活动现金流净额分别为“多伦转债”余额的1.20倍和0.19倍，对“多伦转债”覆盖程度一般。

“多伦转债”设置了转股价格调整、有条件赎回等条款，有利于促进债券持有人转股。

十一、 结论

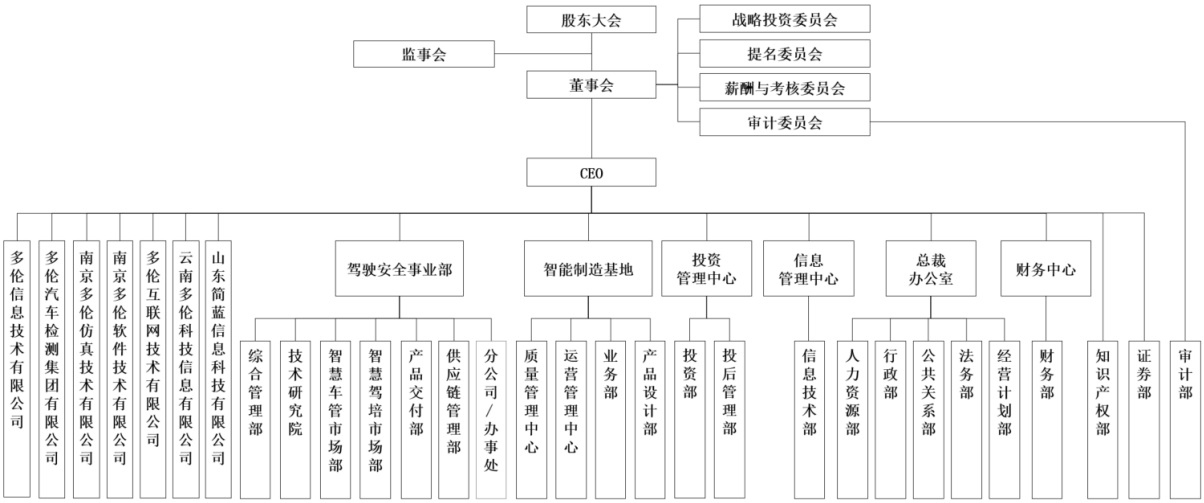
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA^{-}，维持“多伦转债”的信用等级为AA^{-}，评级展望调整为负面。

附件 1-1　截至 2021 年末公司股权结构图



资料来源：公司年报

附件 1-2　截至 2021 年末公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3　截至 2021 年末公司主要子公司情况

序号	企业名称	业务性质	注册资本（万元）	持股比例（%）	表决权比例（%）	取得方式
1	南京多伦仿真技术有限公司	模拟驾驶系统生产销售	3500.00	100.00	100.00	设立
2	南京多伦软件技术有限公司	计算机软件开发和销售	2000.00	100.00	100.00	设立
3	多伦互联网技术有限公司	计算机软件销售、互联网技术开发	5000.00	100.00	100.00	设立
4	多伦汽车检测集团有限公司	机动车检测产业投资	86522.76	100.00	100.00	设立
5	多伦信息技术有限公司	信息传输、软件和信息技术服务等	5000.00	100.00	100.00	设立
6	云南多伦科技信息有限公司	智慧城市及智能交通项目规划、设计和建设	5000.00	60.00	60.00	设立
7	山东简蓝信息科技有限公司	机动车检测系统及设备销售	3000.00	65.00	65.00	非同一控制下合并

资料来源：公司年报

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	9.77	12.36	10.37	10.66
资产总额（亿元）	21.58	29.72	29.42	29.85
所有者权益（亿元）	16.36	18.73	16.98	17.04
短期债务（亿元）	0.00	0.16	0.43	0.37
长期债务（亿元）	0.00	5.07	5.38	5.48
全部债务（亿元）	0.00	5.23	5.81	5.85
营业总收入（亿元）	6.98	6.36	7.15	1.63
利润总额（亿元）	1.77	0.92	-1.83	0.02
EBITDA（亿元）	2.14	1.57	-0.36	--
经营性净现金流（亿元）	1.03	0.60	1.24	0.58
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.31	1.85	1.89	--
存货周转次数（次）	1.00	1.21	1.81	--
总资产周转次数（次）	0.33	0.25	0.24	--
现金收入比（%）	83.96	93.76	101.49	141.80
营业利润率（%）	49.66	46.14	38.37	41.12
总资本收益率（%）	9.14	3.79	-5.74	--
净资产收益率（%）	9.14	4.43	-10.31	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	21.31	24.07	24.33
全部债务资本化比率（%）	0.00	21.84	25.51	25.57
资产负债率（%）	24.22	36.97	42.30	42.92
流动比率（%）	333.50	410.97	320.10	308.18
速动比率（%）	271.90	356.51	277.81	268.30
经营现金流动负债比（%）	20.86	12.94	23.16	--
现金短期债务比（倍）	*	76.91	23.97	28.46
EBITDA 利息倍数（倍）	*	20.14	-0.81	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.00	3.32	-16.30	--

注：1. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计；2. 2020 年数据为调整后的 2021 年期初数

资料来源：公司年报，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（母公司）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	8.09	9.60	4.68	--
资产总额（亿元）	20.64	26.36	26.62	--
所有者权益（亿元）	16.07	17.45	17.34	--
短期债务（亿元）	0.00	0.03	0.07	--
长期债务（亿元）	0.00	5.12	5.42	--
全部债务（亿元）	0.00	5.15	5.49	--
营业总收入（亿元）	6.21	4.80	3.94	--
利润总额（亿元）	1.55	0.60	0.04	--
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	1.00	-0.17	0.55	--
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.77	1.19	0.96	--
存货周转次数（次）	0.97	1.06	0.95	--
总资产周转次数（次）	0.30	0.20	0.15	--
现金收入比（%）	81.56	79.90	119.52	--
营业利润率（%）	48.46	44.47	46.67	--
总资本收益率（%）	8.26	2.68	1.89	--
净资产收益率（%）	8.26	3.02	0.38	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	22.69	23.81	--
全部债务资本化比率（%）	0.00	22.80	24.05	--
资产负债率（%）	22.15	33.81	34.85	--
流动比率（%）	345.05	454.74	311.39	--
速动比率（%）	281.32	393.83	254.66	--
经营现金流动负债比（%）	23.35	-4.58	14.85	--
现金短期债务比（倍）	*	279.05	62.58	--
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：2020 年数据为调整后的 2021 年期初数

资料来源：公司年报，联合资信整理

附件 3　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[（本期/前 n 年）^（1/（n-1））-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/（平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业总收入-营业成本-税金及附加）/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据
短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务
全部债务=短期债务+长期债务
EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销
利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持